

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,8 artışla 2.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %129,1 artışla 8.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %178,2 artışla 240.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %91,4 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 648 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 172 baz puan düşüşle %9,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 284 baz puan düşüşle %14,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %77,06 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,1 artışla 456.9 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %237,6 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte 559 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 188 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 2.556 mn TL satış geliri (kons: 2.391 mn TL-Gedik: 2.391 mn TL), 241 mn TL FAVÖK (kons: 270 mn TL-Gedik: 256 mn TL) ve 457 mn TL net kar (kons: 287 mn TL-Gedik: 197 mn TL) açıklamıştır. Şirket 28 Temmuz 2022'de yaklaşık 1,7 milyon ton gri klinker kapasiteli Kayseri ve Niğde tesislerinin satışını 110 milyon euro bedelle tamamlamıştır. Bu kapasite, şirketin toplam klinker kapasitesinin yaklaşık %25'ine denk gelmektedir. Bu nedenle, 4Ç22'nin bu kapasitenin şirketin faaliyetlerinden hariç tutulduğu belirtilmelidir. 4Ç22'de yurtiçi satış gelirleri yıllık %170 artarken, ihracat gelirleri %57 yükseliş göstermiştir. İhracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %62'den %46'ya gerilemiştir. Şirket 4Ç22'de özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan (Cimsa Sabancı Cement BV) 232 milyon TL'lik (4Ç21: 73 mn TL) gelir kaydetmiştir. Şirket dönem içerisinde net borcun düşmesi sonrası 63 milyon TL net finansal gider (4Ç21: -146 milyon TL) yazmıştır. Şirket, 457 milyon TL (4Ç21: +387 mn TL) net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 10,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.745	8.582	129,1%	1.213	1.355	2.240	2.431	2.556	110,8%	5,1%
Brüt Kar	713	1.479	107,5%	164	177	507	443	353	115,1%	-20,3%
Faaliyet Karı	513	1.078	110,0%	101	105	437	337	199	96,5%	-40,9%
FAVÖK	646	1.236	91,4%	135	137	471	387	241	78,2%	-37,7%
Net Kar	1.017	3.432	237,6%	387	124	858	1.992	457	18,1%	-77,1%
Brüt Kar Marjı	19,0%	17,2%	-180bp	13,5%	13,0%	22,6%	18,2%	13,8%	28bp	-441bp
Faaliyet Kar Marjı	13,7%	12,6%	-114bp	8,4%	7,7%	19,5%	13,9%	7,8%	-57bp	-607bp
FAVÖK Marjı	17,2%	14,4%	-284bp	11,1%	10,1%	21,0%	15,9%	9,4%	-172bp	-648bp
Net Kar Marjı	27,1%	40,0%	1.284bp	31,9%	9,2%	38,3%	81,9%	17,9%	-1.402bp	-6.406bp
Net Borç	1.102	188	-82,9%	1.102	1.427	1.649	-559	188	-82,9%	-
Net Borç/FAVÖK	1,7	0,2	-91,08%	1,7	2,2	1,8	-0,5	0,2	-91,08%	-
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,0	-92,25%	0,4	0,5	0,5	-0,1	0,0	-92,25%	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

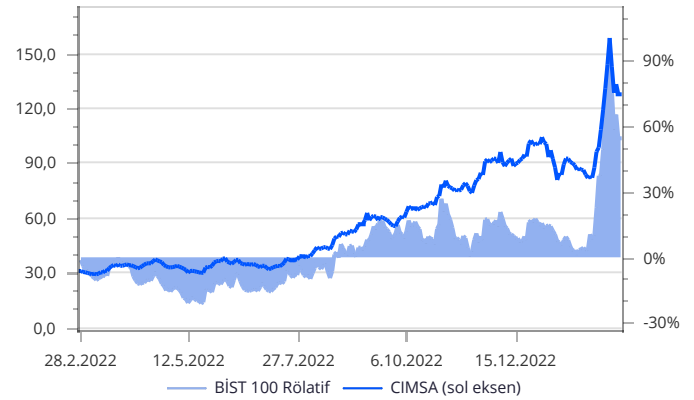
Gözden Geçiriliyor

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	CIMSA:TI/CIMSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	127,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,71-171,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	17.223			
Firma Değeri (milyon TL)	17.411			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	6.889			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	135			
Dolaşımdaki Paylar (%)	40,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	11%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.438	4.563	2.817	2.503
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	875.355	554.865	296.586	161.772
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	127,5-158,5	81,9-158,5	80,8-158,5	29,1-158,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	48	39	63	312
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	48	31	22	54
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	54,54			
Diğer	36,48			
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	8,98			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusunu çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satışı oluşturmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.